

28 avril 2025

# L'État du marché

Information la plus récente sur les marchés par l'équipe de Patrimoine Richardson

**RICHARDSON**  
Wealth

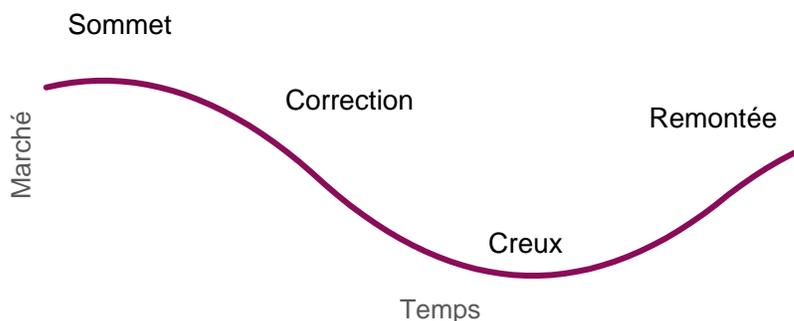
## Des corrections de toutes sortes

« Ce qui est arrivé aujourd'hui sur le marché boursier est déjà arrivé et se reproduira. »

– Jesse Livermore, *Mémoires d'un spéculateur*

Il est vrai qu'en remontant assez loin en arrière, on peut trouver des scénarios très similaires pour presque tout. Même s'il est difficile de croire que les mesures annoncées par le gouvernement américain ont déjà entraîné des corrections ou fait dérailler les marchés, c'était plus fréquent il y a quelques décennies. Dans le passé récent, soit au cours des vingt dernières années, les politiques gouvernementales ont été plus favorables aux marchés, peut-être parce qu'une plus grande proportion de la population américaine cotise à un régime 401k (l'équivalent du REER).

### Anatomie d'une correction



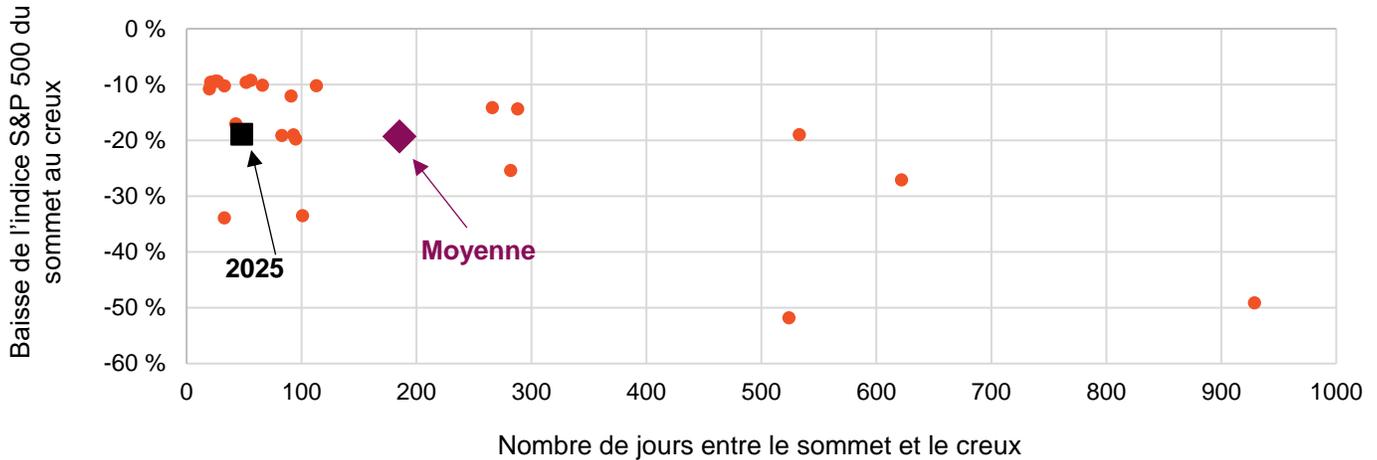
Les corrections ou les périodes de faiblesse du marché suivent toujours la même trajectoire : une correction, suivie d'un creux, puis d'une remontée. Toutefois, elles sont toutes un peu différentes. Le point de départ, la vitesse, la durée, les causes, le creux et la remontée varient beaucoup d'une correction à l'autre. À vrai dire, les dernières corrections ont été particulièrement uniques, en supposant que le degré d'unicité puisse être mesuré. Tout le monde s'entend pour dire que la période de faiblesse du marché durant la pandémie était très différente – il faut remonter loin dans le temps pour trouver une crise sanitaire mondiale ayant entraîné une baisse et une remontée aussi rapides des marchés. La correction de 2022 provoquée par l'inflation n'était certainement pas ordinaire, et celle d'aujourd'hui est entièrement attribuable à la politique.

Craig Basinger

[Inscrivez-vous ici](#) si vous ne recevez pas déjà *L'État du marché* directement dans votre boîte de réception.

La plupart d'entre nous ont probablement déjà vu des statistiques sur la baisse moyenne des marchés et le temps avant de toucher le creux, puis de remonter. Sauf que comme la « moyenne » cache d'importantes variations dans les données, est-ce qu'elle nous éclaire vraiment? Le graphique suivant présente chacune des corrections de l'indice S&P 500 depuis 1975, incluant la baisse de l'indice et le nombre de jours avant d'atteindre le creux. Pour simplifier, nous supposons que le creux de la correction actuelle a été atteint le 8 avril, ce qui pourrait s'avérer ou non à mesure que l'année avance. Il est clair que les différences sont très importantes, ce qui rend une simple « moyenne » peu utile.

### Des corrections de toutes sortes



Sources : Bloomberg, Purpose Investments, toutes les corrections de 1975 à 2025

La variation dans la durée et l'ampleur des corrections n'est pas ce qui complique le plus les choses pour les investisseurs. C'est plutôt la variation dans le rendement des sources de diversification ou des placements défensifs du portefeuille, en particulier compte tenu du caractère très unique des dernières corrections. Par exemple, durant la correction provoquée par la pandémie, les taux obligataires ont chuté, ce qui a offert une bonne source de stabilité alors que le dollar américain s'appréciait. Cependant, comme les actions internationales ont reculé autant que l'indice S&P 500 et que l'or a aussi perdu de la valeur, ces actifs n'ont pas offert un réel avantage sur le plan de la diversification. En 2022, la correction provoquée par l'augmentation des risques d'inflation était très différente. Les obligations ne se sont certainement pas démarquées, pas plus que l'or et les placements internationaux. Le dollar américain représentait la meilleure source de diversification pour un portefeuille. Aujourd'hui, en 2025, les actions internationales s'en tirent beaucoup mieux, les obligations ont un peu stagné, le dollar américain n'a pas aidé, mais l'or brille de tous ses feux.

### Avantages de la diversification au cours des trois dernières corrections - du sommet au creux



Sources : Bloomberg, Purpose Investments, les couleurs indiquent l'avantage sur le plan de la diversification - rouge : effet négatif, vert : effet positif, jaune : effet nul

Voici le problème. On aurait compris que les investisseurs délaissent les actions internationales après la pandémie et en 2022, estimant que la diversification n'était plus utile. En 2025, les actions internationales ont mieux résisté et ont fortement rebondi tout près de leurs sommets records. Les flux d'actifs vers les actions internationales sont d'ailleurs très élevés en ce moment. Autre exemple, après la déception causée par l'or au cours des deux corrections précédentes, voilà qu'on se l'arrache, et les flux d'actifs vers les FNB aurifères ont monté en flèche. De plus, jusqu'ici la

---

sorties de fonds au cours des dernières semaines). **Réagir après coup est rarement une stratégie gagnante pour la construction d'un portefeuille.**

## Diversifiez vos placements défensifs

On n'insistera jamais assez sur les dangers du biais de récence, qui est même plus élevé que d'habitude en raison du caractère unique des récentes périodes de faiblesse du marché. La triste réalité, c'est que les diverses stratégies défensives fonctionnent plus ou moins bien selon le type de correction. C'est vrai pour les obligations, les titres de créance, les produits de base, les actions internationales, les placements factoriels et les placements alternatifs. À notre avis, la correction actuelle n'est pas terminée et le ralentissement de la croissance économique pourrait être la prochaine étape. Les stratégies qui ont fonctionné jusqu'à maintenant pourraient donc changer au profit des obligations et du dollar américain et peut-être au détriment de l'or.

On peut selon nous tirer quelques grandes conclusions. Même si une source de diversification défensive a offert un avantage limité au cours des plus récentes périodes de faiblesse, cela ne veut pas dire qu'elle ne fonctionne plus – elle est peut-être simplement moins appropriée pour ce type de correction. À l'inverse, un outil de diversification qui a bien fonctionné ne devrait pas déclencher une course au rendement, car la prochaine étape ou la prochaine correction pourrait être très différente. **En raison du caractère unique des corrections, la diversification de la composante défensive entre différents outils de diversification est devenue essentielle.**

---

**Sources** : Les graphiques ont été produits par Bloomberg L.P., Purpose Investments Inc. et Patrimoine Richardson, à moins d'indication contraire.

Le contenu de cette publication a été rédigé et produit par Purpose Investments Inc. à partir de ses recherches et est utilisé par Patrimoine Richardson Limitée à titre d'information seulement.

\* Ce rapport a été rédigé par Craig Basinger, stratège en chef des marchés, Purpose Investments Inc. Craig Basinger a été muté chez Purpose Investments Inc. le 1<sup>er</sup> septembre 2021.

Avertissements

#### Patrimoine Richardson Limitée

Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles de l'auteur et elles ne sauraient être attribuées à Patrimoine Richardson Limitée ou à ses sociétés affiliées. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Nous ne garantissons pas l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements et nous demandons aux lecteurs de ne pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas une indication des résultats futurs. Les commentaires contenus dans la présente sont de nature générale et ne sauraient constituer ou être réputés constituer des conseils juridiques ou fiscaux pour quiconque. En conséquence, les lecteurs sont invités à consulter leur propre conseiller fiscal ou juridique au sujet des conséquences fiscales dans leur situation particulière.

Patrimoine Richardson est une marque de commerce de James Richardson & Fils, Limitée utilisée sous licence.

#### Purpose Investments Inc.

Purpose Investments Inc. est une société de placements inscrite. Les placements dans des fonds d'investissement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi et des frais et des dépenses de gestion. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Si les titres sont achetés ou vendus sur un marché boursier, vous pourriez payer plus ou recevoir moins que leur valeur liquidative courante. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé peut ne pas se reproduire.

#### Déclarations prospectives

Les déclarations prospectives sont fondées sur les attentes, les estimations, les prévisions et les projections actuelles basées sur les convictions et les hypothèses de l'auteur. Ces déclarations comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Ni Purpose Investments ni Patrimoine Richardson ne garantissent l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements, et les lecteurs ne devraient pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas une indication des résultats futurs. Ces estimations et ces attentes comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait influencer sur ces renseignements et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel.

Bien que les renseignements contenus dans ce document aient été obtenus de sources considérées fiables nous ne pouvons en garantir l'exactitude et l'exhaustivité. Ce rapport n'est pas une publication ou un rapport de recherche officiel de Patrimoine Richardson ou de Purpose Investments et ne doit en aucun cas servir à des fins de sollicitation dans tout territoire.

Ce document ne doit pas être diffusé dans le public. Il est fourni à titre d'information seulement et il ne doit pas être considéré comme une offre de valeurs mobilières ni comme une sollicitation d'achat, une offre de vente ou une recommandation visant un titre.

Patrimoine Richardson Limitée, membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

Patrimoine Richardson est une marque de commerce de James Richardson & Fils, Limitée utilisée sous licence.